

財務資料

閣下應結合本文件附錄一會計師報告所載的我們的綜合財務資料及相關附註，閱讀以下關於我們財務狀況及經營業績的討論與分析。我們的綜合財務資料為根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，該等陳述反映了我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述基於我們的假設及分析，並結合了我們對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的經驗及洞察，以及我們認為在特定情況下屬適當的其他因素。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測，取決於許多風險及不確定性。於評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國車載智能網聯解決方案行業的領先國產供應商。隨著汽車產業加速向更智能、更安全、更加互聯的汽車方向發展，我們認為我們始終站在該變革的最前沿，通過創新解決方案滿足智能網聯汽車日益增長的需求。我們的解決方案對汽車行業向軟件定義汽車的轉型至關重要，而該趨勢正推動著4G、5G、衛星通信等先進通信技術的需求增長，同時車聯網技術的應用亦日益普及。

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國第三大國產車載通信解決方案供應商(市場份額：7.0%)，按截至2024年12月31日止年度4G車載聯網控制單元出貨量計，我們的4G車載通信解決方案在所有國產供應商中位居市場首位(市場份額：7.8%)。我們在緊急呼叫解決方案領域也具有競爭優勢，按截至2024年12月31日止年度的緊急呼叫終端出貨量計，我們是第三大國產供應商(市場份額：1.0%)。憑藉我們2024年的市場增長，按截至2025年9月30日止九個月的緊急呼叫出貨量計，我們在所有國產供應商中排名第二(市場份額：1.4%)。此外，憑藉我們在車載通信解決方案領域的整體優勢，我們加快了5G車載通信解決方案的開發，截至2025年9月30日止九個月，出貨量達約2.73萬台。我們還積極推動智能汽車製造的國產化，根據弗若斯特沙利文報告，我們已確立了國內最大的車載通信解決方案供應商之一的地位，該等解決方案以配備國產芯片的通信模組為特色。

截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年9月30日止九個月，我們的各種解決方案、緊急呼叫解決方案以及傳感及域控解決方案的出貨量分別達約84.86萬件、150.40萬件及129.34萬件。根據弗若斯特沙利文報告，我們已成功與2024年中國前十大整車廠中的六家以及中國前三大國產汽車品牌中的兩家建立合作夥伴關係。

於往績記錄期間，我們亦保持穩定的毛利盈利能力。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為23.5%、27.4%及24.6%。

財務資料

編製基準

過往財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。過往財務資料編製所用計量基準為歷史成本法，惟金融資產按會計政策中所述按公允價值列示除外。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註1。

影響我們經營業績的主要因素

於往績記錄期間及未來，諸多外部及內部因素已經並預計將繼續影響我們的財務表現。主要考慮因素如下。

一般行業因素

我們業務的成功受到汽車及技術領域幾大行業趨勢的影響，尤其是與智能汽車系統相關的趨勢。影響我們業績的主要因素包括：

宏觀經濟狀況

國內外經濟波動對消費支出、汽車生產以及對我們產品的整體需求產生重大影響。全球主要市場，尤其是汽車或技術領域的下滑，可能導致消費者及企業對新技術(包括構成我們業務核心的智能汽車系統)的投資減少。市場信心的該等轉變可能導致對先進汽車解決方案的需求下降。

此外，全球供應鏈中斷、通脹壓力及利率波動會進一步加劇該等挑戰。例如，供應鏈中斷可能導致關鍵部件(如汽車級芯片)的採購延遲，而通脹則可能增加原材料成本。利率變化會影響消費者及企業的融資成本，從而可能導致購買力下降或創新投資減少。該等宏觀經濟因素共同影響著我們的材料成本、生產計劃及定價策略，直接關係到我們的盈利能力及長期增長前景。

汽車行業亦受到更廣泛的地緣政治及經濟因素的影響，如全球貿易政策、關稅及政治運動。貿易限制及進出口關稅，尤其是在主要市場，可能會影響成本結構及供應鏈動態。這對於擁有國際供應鏈或在多個地區運營的公司尤為重要。地緣政治緊張局勢及政治轉變，如貿易爭端或制裁，亦可能影響市場准入、定價策略及材料流動，所有這些皆可能產生重大的財務影響。此外，隨著全球經濟政策的發展，汽車行業的企業必須保持敏捷，以應對該等挑戰並利用新興機遇。

財務資料

政府法規及政策

汽車行業處於高度監管的环境中，眾多政策影響著汽車製造、安全標準及排放要求。日益嚴格的環保政策令人們更加關注碳排放及可持續性，尤其是對內燃機驅動的車輛產生影響。該等法規正推動著向電動汽車(「**電動汽車**」)及混合動力系統的轉變，從而引發對電動汽車相關部件及智能汽車系統需求的激增。隨著全球各國政府收緊排放標準，汽車製造商愈發轉向更智能、更可持續的技術，以遵守該等法規。

與此同時，安全標準亦在不斷發展，政府新出台的法規正在塑造E-call解決方案的發展方向。該等標準直接影響著汽車產品的設計及技術，確保車輛符合最新的安全要求。該等標準的實施為我們提供了重大機遇，令我們能夠提供滿足國內外市場監管要求的解決方案。

此外，許多政府提供激勵措施及補貼，以鼓勵採用電動汽車及可再生能源技術。該等財政激勵措施，包括減稅及補助，對於支持智能汽車系統的發展至關重要，如車聯網(「**V2X**」)通信、智能座艙解決方案及增強車載連接技術。該等政策有助於加快向更加互聯及可持續的汽車生態系統的轉變，為創新及擴張創造新的機會。

我們順勢而為、適應不斷演變的政府政策以及利用尖端技術的能力，對於推動未來增長及保持市場競爭力至關重要。

公司特定因素

雖然總體行業趨勢發揮著重要作用，但我們的業績主要受幾項公司特定因素的影響，該等因素關乎我們的競爭力及推動增長的能力。我們於下文概述該等對我們的業務表現實屬重要的公司特定因素。

技術創新與發展

技術創新及發展在推動我們的收入增長及提升我們的財務表現方面發揮著關鍵作用。在過往期間，我們持續投資於研發，以增強我們的技術能力，特別是在智能座艙解決方案、汽車互聯及自動駕駛技術等領域。這種對研發的專注已轉化為更豐富的產品組合，進而帶來了多項定點合作及客戶需求的增加。

財務資料

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的研發費用分別為人民幣30.2百萬元、人民幣32.5百萬元、人民幣22.7百萬元及人民幣23.4百萬元，分別佔我們各年度／期間總收入的14.7%、8.2%、8.8%及7.8%。我們整合汽車開放系統架構框架及利用模塊化開發的能力增強了我們的靈活性，令我們能夠快速調整解決方案以適應不同的整車廠規格。該技術能力不僅幫助我們贏得更多的定點，亦令我們能夠以具有競爭力的成本提供高度定製化的解決方案，確保產品既技術先進又具成本效益。

在盈利能力方面，毛利率從2023年的23.5%提升至2024年的27.4%。這得益於更有效的成本控制，尤其是在生產及採購方面，以及我們的5G產品日益得到採用以及配備我們緊急呼叫解決方案的車輛出口，該等產品因其先進技術而獲得更高的利潤率。毛利率的提升及收入的穩步增長直接推動了營業利潤的增長，營業利潤從2023年的人人民幣3.0百萬元增至2024年的人人民幣55.5百萬元。

客戶獲取與留存

我們吸引新客戶並與現有客戶保持牢固關係的能力，對於我們持續取得成功至關重要。在競爭激烈的汽車行業中，客戶獲取的時間線可能漫長且複雜，我們的方法專注於解決整車廠面臨的、他們無法自行解決的具體難題。結合我們提供更短交付時間的能力，我們成為整車廠尋求高質量、可靠解決方案以滿足其獨特需求的值得信賴的合作夥伴。與許多提供通用解決方案的競爭對手不同，我們專注於提供定製解決方案，該等方案為根據每個整車廠的個性化要求量身定製。我們的主要重點是解決整車廠在開發及集成汽車系統時面臨的問題，特別是在標準產品無法滿足其需要的領域。該方法幫助我們樹立了可靠且靈活合作夥伴的聲譽，尤其在速度及精確性至關重要的情境中。

我們以客戶為中心的理念旨在培養長期的合作夥伴關係。我們優先考慮為整車廠合作夥伴提供高度定製化的解決方案，並在整個產品生命週期中與他們保持互動，從最初的概念設計到量產。該協作式迭代流程確保我們能夠與整車廠客戶不斷變化的需求保持一致，從而隨著他們的規格及要求的變化而迅速調整。

通過在整個開發過程中與整車廠緊密合作，並始終滿足他們的特定需求，我們不僅吸引了新客戶，亦留住了現有客戶，從而實現回頭客業務及持續增長。該策略幫助我們繼續擴大市場佔有率，並與行業內的關鍵參與者保持牢固且持續的關係。

財務資料

成本控制與經營效率

成本控制是影響我們盈利能力及在汽車市場保持競爭力的關鍵因素。隨著我們擴大業務規模以滿足對智能汽車解決方案日益增長的需求，高效管理原材料成本、製造流程及運營工作流程變得愈發重要。

我們成本控制策略的一個重要方面是優化供應鏈。我們已與主要供應商建立長期合作關係，這令我們能夠利用規模經濟並降低採購成本。此外，對關鍵部件(如汽車級芯片、微控制器及傳感器)進行戰略採購，有助於減少我們對單一供應商的依賴，並降低價格波動的風險。該方法令我們能夠在保持價格競爭力的同時，確保生產所需的高質量、可靠材料的供應。

我們在製造執行系統的投資進一步支持成本控制工作。該等系統令我們能夠最大限度地減少浪費及缺陷，從而提高效率及產品質量。該等努力，結合持續的流程改進，確保我們在保持高性能及可靠性的同時，繼續提供具成本效益的解決方案。

展望未來，我們預計我們持續關注的經營效率及成本控制將繼續推動盈利能力的提升。我們業務的成功擴展，加上高效的供應鏈管理及生產流程，令我們能夠在不影響質量或不成比例增加成本的情況下，很好地滿足對智能車輛解決方案日益增長的需求。再者，我們致力於通過外協製造合作夥伴關係保持生產靈活性，確保我們能夠適應高峰需求期，並繼續滿足整車廠客戶不斷變化的需求。

重大會計政策及估計

我們的一些會計政策要求我們對各種會計項目進行估計、假設及複雜的判斷。該等估計、假設及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們根據以往經驗、行業慣例及對未來事件的預期，不斷評估該等估計及假設。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註2及3。

重大會計政策

客戶合同收入

當貨品或服務的控制權轉移至客戶時，我們按預期有權獲得的承諾對價金額確認收入，但不包括代第三方收取的款項，如增值稅或其他銷售稅。

財務資料

- **產品銷售**

來自汽車部件(如車載聯網控制單元及域控制器)銷售的收入，在我們將產品控制權轉移至客戶後，一般在客戶驗收貨品時確認。這符合國際財務報告準則第15號中關於規範客戶合同收入確認的規定。

- **提供服務**

我們為客戶提供與軟硬件開發相關的研發服務。當約定的交付成果交至客戶，即符合國際財務報告準則第15號收入確認標準時，此類服務產生的收入即予以確認。

租賃資產

於合同訂立之初，我們會評估合同是否屬於或包含租賃。如果合同授予於一段期間控制已識別資產使用的權利，以換取對價，則該合同被視為租賃。當我們同時擁有以下兩項權利時，即被認定為具有控制權：有權指導已識別資產的使用方式；有權從該使用中獲取實質上所有經濟利益。

作為承租人，我們於租賃開始時確認使用權資產及租賃負債，除非租賃期限為12個月或更短，或租賃為低價值物品，如辦公傢俱或筆記本電腦。對於低價值物品的租賃，若未資本化，則相關的租賃付款將在租期內按系統性方法計入損益。

對於資本化的租賃，我們最初按租期內應支付的租賃付款的現值計量租賃負債，使用租賃中隱含的利率進行貼現，或者如果該利率不易確定，則使用相關的增量借款利率。

使用權資產最初按成本確認，該成本包括租賃負債的初始金額、於租賃開始日或之前支付的任何租賃付款、初始直接成本以及估計拆除或移除相關資產或恢復相關資產或其所在地點的任何成本，扣除已收取的任何租賃優惠。隨後，使用權資產按成本減去累計折舊及減值損失列報。

當未來租賃付款因指數或利率變動而發生變化，我們對預期將根據殘值擔保應付的估計數額發生變化，或者我們對我們是否會行使購買、延長或終止選擇權的評估發生變化時，租賃負債將重新計量。如果使用權資產的賬面值已減至零，則應對使用權資產的賬面值進行相應調整，或將其計入損益。

可退還租賃按金與使用權資產分開記賬。名義價值超出按金初始公允價值的任何部分作為額外租賃付款處理，並計入使用權資產的成本。

財務資料

存貨

我們按成本與可變現淨值中的較低者計量存貨。成本採用加權平均成本法計算，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨運至當前地點並使其達到當前狀態所產生的其他成本。

可變現淨值是指在日常經營活動中，存貨的預估售價減去估計完工成本及銷售所需成本後的金額。

當存貨被出售時，該等存貨的賬面值在確認相關收入的期間確認為銷售成本。任何存貨撇減的撥回金額確認為存貨減少額，並於撥回發生期間確認為開支。

信用損失與資產減值

我們對以攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、受限制銀行存款貿易及其他應收款項、合約資產及按公允價值計入其他全面收益的非權益投資(重分類))確認預期信用損失(「**預期信用損失**」)損失撥備。預期信用損失為經計及合同金額與預期金額之間預期現金短缺的現值，基於概率加權法估算。

我們對報告日信用風險較低或自初始確認以來信用風險未顯著增加的金融工具採用12個月期預期信用損失模型。對於貿易應收款項及合約資產，我們採用存在期預期信用損失模型，該模型計及金融工具整個預期存在期內的違約風險。

我們於各報告日期評估金融資產是否出現信用減值。當發生債務人重大財務困難或違約等事件，從而影響金融資產的估計未來現金流量時，該金融資產被視為發生信用減值。如果收回金融資產的可能性極小，則該金融資產的賬面值將被全額撇銷。

於各報告日期，我們會檢討非金融資產(存貨及遞延稅項資產除外)的賬面值，以評估是否存在任何減值跡象。若存在減值跡象，則會對該資產的可收回金額進行估算。為進行減值測試，資產將劃分為在持續使用中產生現金流入的最小資產組別，該組別的現金流入基本獨立於其他資產或現金產生單位(「**現金產生單位**」)的現金流入。減值損失首先分配至商譽，其後按比例分配至現金產生單位內的其他資產。商譽的減值損失不得撥回。對於其他資產的減值損失，僅在撥回減值損失後資產賬面值不超過假若未曾確認減值損失時原應確定的賬面值(扣除折舊或攤銷後)的前提下，方可撥回減值損失。

財務資料

贖回負債

某些投資者已獲授權利，在發生某些並非完全受我們控制的特定事件時，可要求我們贖回其實繳資本以換取現金。當合同包含有義務以現金或其他金融資產購買我們的權益工具時，我們會將其確認為金融負債。該負債最初按贖回金額的現值確認，該現值指在贖回時預計支付予投資者的最高金額。

初始確認後，我們按攤銷成本計量贖回負債。賬面值的任何變動均計入損益。贖回負債根據投資者是否能在報告期末後12個月內要求贖回，劃分為流動負債或非流動負債。

當贖回義務被解除、取消或到期時，我們終止確認贖回負債。贖回義務終止後，我們將終止確認的金融工具的賬面值計入權益。

員工福利

短期員工福利及定額供款退休計劃供款

我們在提供相關服務時將短期員工福利(包括薪金、工資及社會保險供款)確認為開支。若我們因員工過去提供的服務而承擔現時法定或推定義務需支付款項，且該款項金額能夠可靠估計，則應確認預計支付金額為負債。對定額供款退休計劃的供款義務在提供相關服務時予以支銷。

以權益結算的股份支付

授予員工的以權益結算的股份支付於授予日的公允價值採用柏力克－舒爾斯模式進行計量。相關開支於獎勵的歸屬期內確認，同時權益相應增加。已確認開支會根據預計在歸屬日滿足服務條件的獎勵數量進行調整。歸屬期內估計數的任何變動皆會反映在開支中。權益金額於股份支付儲備中確認，直至受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)歸屬或被沒收為止。

辭退福利

當我們不再能夠撤回提供該等福利的承諾時，或者當我們確認與重組相關的成本時(以較早者為準)，辭退福利被確認為一項開支。

財務資料

撥備及或有負債

通常，撥備乃按稅前利率貼現預期未來現金流量而釐定，該稅前利率反映了我們當前對貨幣時間價值的市場評估以及負債特有的風險。

- **保修撥備**

我們在銷售相關產品或服務時確認保修撥備。該撥備基於歷史保修數據以及對可能結果及其相關機率作出的權衡。

- **或有負債**

我們在我們的財務報表中不確認或有負債，但會予以披露，除非經濟利益流出的可能性極小。該等負債源於可能的義務，其存在與否僅取決於一個或多個未來事件的發生或不發生。如果金額無法可靠估計，或者經濟利益流出的可能性不大，我們將該項義務作為或有負債予以披露。

- **撥備的償付**

若我們預計用於結算某項撥備的部分或全部支出將由另一方償付，我們會在該償付幾乎可以確定時確認一項單獨的資產。就償付的確認金額以撥備的賬面值為限。

關鍵判斷與估計

編製我們的過往財務資料需要使用會計估計，根據定義，該等估計很少與實際結果相同。管理層在應用我們的會計政策時亦需要作出判斷。

估計及判斷會持續進行評估。該等評估乃基於過往經驗及其他因素，包括對可能對實體產生財務影響且在有關情況下被認為屬合理的未來事件的預期。

遞延稅項資產

我們就未動用的稅務虧損、結轉稅務抵免及可扣減暫時性差異確認遞延稅項資產，該等遞延稅項資產乃根據資產賬面值的預期變現或結算方式，採用於報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率計量。在釐定遞延稅項資產的賬面值時，須估計預期應課稅溢利，當中涉及多項有關本集團經營環境的假設，並須由董事作出大量判斷。該等假設及判斷的任何變動，將影響將予確認的遞延稅項資產賬面值，從而影響未來年度的純利。

財務資料

存貨可變現淨值

存貨可變現淨值係指在正常業務過程中的估計售價減去估計分銷開支。此估計乃基於當前市場狀況及銷售類似性質產品的過往經驗，可能因競爭對手因應市場變化之行動而產生重大變動。

我們於各報告日期重新評估此等估計，以確保存貨按成本與可變現淨值中的較低者列示。

貿易應收款項及合約資產的信用損失

我們依據對所有預期現金短缺現值之評估，就貿易及其他應收款項與合約資產之預期信用損失釐定虧損撥備。此等估計基於過往事件、當前狀況及未來經濟形勢預測等資料。我們於各報告期末重新評估損虧撥備。

季節性

我們的財務表現受中國汽車市場的季節性波動影響，原因為我們主要向中國汽車製造商客戶供應產品及解決方案。我們的生產規劃、交付與銷售通常配合整車廠客戶的生產排程及採購計劃。例如在夏季月份(通常為六月至八月)，部分整車廠及供應商可能實施高溫停工或減產運轉，進而降低車輛生產需求及相關採購。

在下半年，中國整車廠客戶通常會增加生產及採購，以配合銷售活動、管理庫存水平並達成年度目標。此外，中國大陸消費者的購車行為往往受重大節日及促銷期影響，例如中國春節、勞動節及國慶節，中國整車廠客戶可能據此調整生產計劃與採購安排。尤其在中國春節前夕，消費者需求通常較為旺盛，中國整車廠客戶可能提前數月啟動生產及採購。第四季度亦可能反映國慶節促銷活動、中國春節需求準備，以及年終結算及存貨積壓等因素的綜合影響。因此，我們通常會在下半年(特別是第三及第四季度)經歷較高的出貨量及銷售活動。這些季節性效應的強度與時機可能逐年有所變化，主要取決於(其中包括)整車廠的生產計劃、車型上市週期、存貨管理策略、宏觀經濟環境及消費者需求趨勢等。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表的明細項目，以絕對金額及佔收入的百分比列示。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
收入	205,794	100.0	398,202	100.0	257,840	100.0	301,251	100.0
銷售成本	(157,436)	(76.5)	(289,253)	(72.6)	(190,741)	(74.0)	(227,197)	(75.4)
毛利	48,358	23.5	108,949	27.4	67,099	26.0	74,054	24.6
其他收入	3,416	1.7	10,545	2.6	7,338	2.8	3,463	1.1
其他淨(虧損)/								
收益	(116)	(0.1)	(141)	(0.0)	(115)	(0.0)	113	0.0
銷售及營銷開支	(5,086)	(2.5)	(5,901)	(1.5)	(4,456)	(1.7)	(5,915)	(2.0)
行政開支	(10,636)	(5.2)	(14,915)	(3.7)	(10,450)	(4.1)	(16,107)	(5.3)
研發費用	(30,185)	(14.7)	(32,475)	(8.2)	(22,740)	(8.8)	(23,379)	(7.8)
貿易應收款項及合								
約資產的預期信								
用損失	(2,749)	(1.3)	(10,549)	(2.6)	(835)	(0.3)	(40)	(0.0)
營業利潤	3,002	1.4	55,513	14.0	35,841	13.9	32,189	10.6
財務成本	(1,428)	(0.7)	(2,393)	(0.6)	(1,820)	(0.7)	(1,512)	(0.5)
贖回負債賬面值								
變動	(4,549)	(2.2)	(9,339)	(2.4)	(6,707)	(2.6)	(6,323)	(2.0)
稅前(虧損)/利潤	(2,975)	(1.5)	43,781	11.0	27,314	10.6	24,354	8.1
所得稅抵免/								
(開支)	13,910	6.8	(3,636)	(0.9)	(1,769)	(0.7)	(1,373)	(0.5)
年度/期間利潤及								
全面收益總額	<u>10,935</u>	<u>5.3</u>	<u>40,145</u>	<u>10.1</u>	<u>25,545</u>	<u>9.9</u>	<u>22,981</u>	<u>7.6</u>

非國際財務報告準則指標

為補充我們根據國際財務報告準則會計準則呈列的綜合財務資料，我們亦採用經調整純利(非國際財務報告準則指標)作為額外財務指標。此指標並非國際財務報告準則會計準則所要求或遵循之呈列方式。我們認為，此類指標能為投資者及其他人士提供有用資料，以協助我們管理層之相同方式，協助彼等理解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列經調整純利(非國際財務報告準則指標)可能與其他公司所呈列之類似名稱指標不可比較。此類非國際財務報告準則指標作為分析工具而加以使用存在局限性，閣下不應將其獨立於我們根據國際財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況之外，亦不應將其視為該等分析之替代。

財務資料

經調整純利(非國際財務報告準則指標)

我們將經調整純利(非國際財務報告準則指標)定義為：年／期內溢利及全面收益總額，經以下調整項目加回：(i)贖回負債賬面值變動，乃我們授出之贖回權的賬面值變動，屬非現金性質，將於投資者贖回權終止後重新分類至權益；(ii)以權益結算的股份支付開支，屬非現金性質，乃我們授予管理層及核心員工獎勵所產生的員工福利開支；(iii)[編纂]開支，乃與[編纂]相關的開支；及(iv)對上述(i)至(iii)項有個稅項的影響。

下表列示所示年度／期間從年／期內溢利及全面收益總額調整至經調整純利(非國際財務報告準則指標)的調整。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
年／期內溢利及全面收益總額				
調整至經調整純利(非國際財務報告準則指標)				
年／期內溢利及全面收益總額	10,935	40,145	25,545	22,981
加：				
贖回負債賬面值變動	4,549	9,339	6,707	6,323
以權益結算的股份支付開支	380	1,017	536	1,221
[編纂]開支	—	—	—	708
稅項影響	—	—	—	(106)
經調整純利(非國際財務報告準則指標)	<u>15,864</u>	<u>50,501</u>	<u>32,788</u>	<u>31,127</u>

收入

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣205.8百萬元、人民幣398.2百萬元、人民幣257.8百萬元及人民幣301.3百萬元。

財務資料

按產品線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於(i)車載通信解決方案；(ii)緊急呼叫解決方案及設計服務；(iii)傳感及域控解決方案；(iv)其他，主要包含我們銷售材料所產生的收入；及(v)技術服務，包括我們向整車廠客戶提供研發相關技術服務所獲得的收入，特別是定製化產品開發與集成服務的收入。

下表載列我們於所示年度／期間按產品線劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
車載通信解決方案	189,453	92.1	332,466	83.5	216,410	83.9	207,785	69.0
緊急呼叫解決方案	1,887	0.9	28,635	7.2	21,560	8.4	57,340	19.0
傳感及域控解決方案	12,436	6.0	20,706	5.2	10,360	4.0	28,811	9.6
其他	935	0.5	2,694	0.7	1,759	0.7	3,087	1.0
技術服務	1,083	0.5	13,701	3.4	7,751	3.0	4,228	1.4
總計	205,794	100.0	398,202	100.0	257,840	100.0	301,251	100.0

每個新項目從與整車廠客戶的初步溝通到項目定點及量產，開發週期通常約為三年。該過程分為以下三個階段：

- (i) 從與整車廠客戶的項目初期溝通到項目定點，整個過程約需一年時間。該階段包含整車廠與我方就項目需求、可行性及合作條款展開的討論。
- (ii) 從項目啟動到研發完成，預計還需要約一年時間。項目啟動基於前期階段的成功溝通與協議達成，標誌著詳細研發工作的正式開始。
- (iii) 從研發完成到全面量產，時間表可配合整車廠的生產計畫需求進行調整。該階段通常耗時六個月至一年。此階段重點在於完成量產前的產品定型工作，確保所有技術規格最終確定，並擴大生產能力以滿足市場需求。

財務資料

於往績記錄期間，車載通信解決方案一直是收入的主要來源。車載通信解決方案的收入從2023年的人民幣189.5百萬元顯著增長75.5%至2024年的人民幣332.5百萬元。該增加主要歸因於與進入上述第(iii)階段項目相關的產能爬坡期結束，在此期間，我們在早期階段開發並驗證的車載通信解決方案進入量產階段，並實現了穩定的交付量。與2025年同期相比，截至2024年9月30日止九個月的收入錄得略微下降。這主要受我們整車廠客戶的車型組合調整。

緊急呼叫解決方案，尤其是針對出口車型，因多個地區監管標準逐漸成為強制性配置而呈現出顯著增長。該增長得益於向利潤率更高的出口車型解決方案轉型。緊急呼叫解決方案已成為整車廠戰略的關鍵組成部分，更多製造商選擇我們的先進解決方案以滿足監管要求。2023年至2024年間，緊急呼叫解決方案的收入從人民幣1.9百萬元飆升至人民幣28.6百萬元，增幅高達1,417.5%，主要是由於愈發採用該等系統以遵守新的全球安全法規。同樣，截至2024年9月30日止九個月與2025年同期比較時，在相同因素驅動下，緊急呼叫解決方案的收入從人民幣21.6百萬元持續增長至人民幣57.3百萬元。儘管緊急呼叫解決方案的收入計入國內收入，但這些解決方案專為出口車型設計。該等出口車輛由中國境內客戶生產並銷往海外市場，必須符合目的地國家的法律及合規要求，例如歐盟UNECE R144的強制性要求、阿聯酋等地區的其他法規要求。隨著更多地區推行類似法規，預計2025年及未來我們的緊急呼叫解決方案需求將持續增長。

我們的傳感及域控解決方案收入實現溫和增長，從2023年的人民幣12.4百萬元增至2024年的人民幣20.7百萬元，增幅達66.5%。收入從截至2024年9月30日止九個月的人民幣10.4百萬元進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣28.8百萬元。該增長主要源於對集成化車載系統需求的提升，尤其在自動駕駛與高級安全系統領域。對車聯網技術及增強型域控解決方案的需求增長(特別是在中國與歐洲市場)，顯著助推了此增長。中央網關、超寬帶及藍牙低功耗技術的採用正在穩步增長，進一步推動了該業務板塊的上漲。

財務資料

銷售成本

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
直接所用原材料	142,466	90.5	251,708	87.0	168,098	88.1	199,128	87.5
直接員工成本	2,296	1.5	14,997	5.2	8,492	4.5	10,166	4.5
折舊及攤銷	2,896	1.8	4,890	1.7	3,255	1.7	5,352	2.4
其他製造費用	172	0.1	5,213	1.8	2,753	1.4	2,276	1.0
外判加工費用	6,902	4.4	6,078	2.1	4,308	2.3	6,261	2.8
其他	2,704	1.7	6,367	2.2	3,835	2.0	4,014	1.8
總計	157,436	100.0	289,253	100.0	190,741	100.0	227,197	100.0

所用直接原材料在銷售成本中佔比最大，2023年佔總銷售成本的90.5%，2024年佔比87.0%，截至2024年9月30日止九個月佔比88.1%及截至2025年9月30日止九個月佔比87.5%。直接原材料由生產過程中涉及的數百種不同類型材料組成。其中佔比最高的是通信模組，主要以通信芯片為核心。根據弗若斯特沙利文報告，通信模組(作為關鍵部件)的價格於表現期內持續下降，與行業整體通信模組價格趨勢保持一致。從絕對值來看，所用直接原材料成本從2023年的人民幣142.5百萬元增長76.7%至2024年的人民幣251.7百萬元。該增長主要源於我們業務增長，特別是產量提升以及為滿足整車廠客戶增長需求而相應增加的原材料使用量。截至2025年9月30日止九個月，所用直接原材料再次增至人民幣199.1百萬元，較2024年同期增長18.5%。該持續上漲反映了對更高品質材料及部件的需求增長，尤其是在產量隨客戶要求而提升的情況下。

直接員工成本包括產品設計、組裝及製造過程中質量控制的人工成本。增長的主要原因是隨著業務規模擴大，為滿足日益增長的生產需要，進一步擴充員工隊伍。

財務資料

下表載列我們於所示年度／期間按產品線劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
車載通信解決方案	145,754	92.5	247,320	85.5	165,888	87.0	158,290	69.6
緊急呼叫解決方案	1,402	0.9	19,973	6.9	14,510	7.6	37,894	16.7
傳感及域控解決 方案	9,313	5.9	16,642	5.8	7,058	3.7	28,474	12.5
其他	715	0.5	1,843	0.6	1,183	0.6	1,498	0.7
技術服務	252	0.2	3,475	1.2	2,102	1.1	1,041	0.5
總計	157,436	100.0	289,253	100.0	190,741	100.0	227,197	100.0

毛利

截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們分別錄得毛利人民幣48.4百萬元、人民幣108.9百萬元、人民幣67.1百萬元及人民幣74.1百萬元。同年／同期，我們的毛利率分別為23.5%、27.4%、26.0%及24.6%。

下表載列我們於所示年度／期間按產品線劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
車載通信解決方案	43,699	23.1	85,146	25.6	50,522	23.3	49,495	23.8
緊急呼叫解決方案	485	25.7	8,662	30.2	7,050	32.7	19,446	33.9
傳感及域控解決 方案	3,123	25.1	4,064	19.6	3,302	31.9	337	1.2
其他	220	23.5	851	31.6	576	32.7	1,589	51.5
技術服務	831	76.7	10,226	74.6	5,649	72.9	3,187	75.4
總計	48,358	23.5	108,949	27.4	67,099	26.0	74,054	24.6

財務資料

就我們的車載通信解決方案而言，毛利及毛利率的變動與該解決方案的收入趨勢大致一致。我們車載通信解決方案的毛利由2023年的人民幣43.7百萬元增加至2024年的人民幣85.1百萬元，且我們車載通信解決方案的毛利率由23.1%提升至25.6%，主要反映比例較高的項目已渡過初始產能爬坡階段，並進入第(iii)階段的量產階段，在此階段，於較早階段開發及驗證的解決方案已按更穩定的交付速度進行規模化量產。截至2025年9月30日止九個月，我們車載通信解決方案的毛利與毛利率維持相對穩定。

緊急呼叫解決方案毛利亦顯著增加，從2023年的人民幣0.5百萬元增至2024年的人民幣8.7百萬元，毛利率從25.7%升至30.2%。毛利及毛利率的增長符合該解決方案的趨勢，這得益於全球監管標準推動下緊急呼叫系統的普及。同樣，比較截至2024年9月30日止九個月與2025年同期數據時，緊急呼叫解決方案的毛利在相同因素驅動下持續增長。緊急呼叫解決方案的毛利率保持穩健，反映出歐盟、阿聯酋等地區對該等解決方案的旺盛需求 – 當地監管要求正促使整車廠採用該等技術。

傳感及域控解決方案毛利從2023年的人民幣3.1百萬元增加至2024年的人民幣4.1百萬元，毛利率從25.1%降至19.6%。毛利率下降反映該分部增速放緩，同時集成自動駕駛等先進技術導致複雜度與成本上升。比較截至2024年9月30日止九個月與2025年同期數據時，毛利率亦有所下降，主要是由於我們對新產品開發的戰略性投入，以及為爭取客戶、贏得市場份額而作出的戰略性降價決定。由於該等解決方案尚處於開發初期，特別是下一代技術的引入，我們選擇通過具競爭力的定價建立市場佈局。

技術服務的毛利則呈現顯著增長，延續了相同趨勢，而該毛利主要來自為整車廠客戶提供研發相關技術服務，尤其是定製化產品開發與集成服務。該業務板塊毛利率保持穩定，得益於我們高效提供滿足客戶動態需要的定製技術服務能力。截至2025年9月30日止九個月，技術服務毛利率持續保持平穩，反映出市場對此類專業化服務的穩定需求。

財務資料

其他收入

我們的其他收入包括(i)政府補助，(ii)利息收入，及(iii)其他。下表載列我們於所示期間按性質劃分的其他收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
政府補助	2,983	87.3	10,365	98.3	7,186	98.0	3,220	93.0
利息收入	297	8.7	59	0.6	53	0.7	211	6.1
其他	136	4.0	121	1.1	99	1.3	32	0.9
總計	3,416	100.0	10,545	100.0	7,338	100.0	3,463	100.0

其他淨(虧損)/收益

我們的其他淨(虧損)/收益主要包括(i)按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現淨(虧損)/收益，及(ii)出售物業、廠房及設備的虧損。

下表載列我們於所示年度/期間按性質分類的其他淨(虧損)/收益明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現淨(虧損)/收益	(115)	99.1	(66)	46.8	(113)	98.3	133	117.7
出售物業、廠房及設備的虧損	(1)	0.9	(75)	53.2	(2)	1.7	(20)	(17.7)
總計	(116)	100.0	(141)	100.0	(115)	100.0	113	100.0

我們按公允價值計入損益的金融資產的已實現及未實現虧損淨額，由2023年的人民幣115,000元減少至2024年的人民幣66,000元。截至2024年9月30日止九個月，我們錄得已實現及未實現虧損淨額人民幣113,000元，而截至2025年9月30日止九個月，我們錄得已實現及未實現收益淨額人民幣133,000元。有關波動主要源於本公司持有某上市公司股份之公允價值變動。該等股份係因債務重組協議而被動持有，其中股份被用於清償債務。

財務資料

銷售及營銷開支

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售及營銷開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
員工成本	3,632	71.4	3,731	63.2	2,810	63.1	3,678	62.1
差旅及招待開支	555	10.9	1,069	18.1	831	18.6	893	15.1
業務拓展開支	737	14.5	516	8.7	422	9.5	188	3.2
折舊及攤銷	75	1.5	87	1.5	61	1.4	146	2.5
以權益結算的股份								
支付開支	47	0.9	211	3.6	76	1.7	403	6.8
其他	40	0.8	287	4.9	256	5.7	607	10.3
總計	5,086	100.0	5,901	100.0	4,456	100.0	5,915	100.0

- **員工成本**：員工成本指銷售、營銷及客服團隊的薪金、花紅、社會保險及其他員工福利。此類成本亦包括產品推廣、客戶支持及維護與整車廠客戶關係相關人員的薪酬。
- **差旅及招待開支**：差旅及招待開支涉及商務出行相關費用，包括航班、住宿、餐飲以及交通。
- **業務拓展開支**：業務拓展開支主要包括營銷活動、客戶互動項目、行業展會及促銷活動的開支。此類開支亦涵蓋業務擴展、新客戶開發以及現有客戶關係維護的開支。
- **折舊及攤銷**：該類目包括銷售及營銷團隊使用的辦公設備、傢俱及固定裝置等固定資產折舊，以及營銷軟件、客戶關係管理(CRM)系統等無形資產的攤銷開支。
- **以權益結算的股份支付開支**：以權益結算的股份支付開支涉及作為員工激勵方案一部分授予員工的股份。該等開支在員工激勵計劃的歸屬期內分攤。
- **其他**：「其他」包括辦公開支、通訊費用、諮詢服務費及執行營銷策略和維持客戶關係過程中產生的其他雜項開支。

財務資料

行政開支

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
員工成本	7,441	70.0	11,117	74.5	7,965	76.2	11,442	71.0
折舊及攤銷	806	7.6	861	5.8	661	6.3	767	4.8
辦公、差旅及招待 開支	542	5.1	1,074	7.2	459	4.4	967	6.0
以權益結算的股份 支付開支	259	2.4	322	2.2	210	2.0	381	2.4
專業費用	497	4.7	439	2.9	428	4.1	1,190	7.4
其他	1,091	10.2	1,102	7.4	727	7.0	1,360	8.4
總計	10,636	100.0	14,915	100.0	10,450	100.0	16,107	100.0

- **員工成本**：此員工成本包括行政及管理人員、以及辦公運營、法律、財務及人力資源職能所涉及人員的薪金、花紅、社會保險及其他員工福利。
- **折舊及攤銷**：該類目包括行政人員使用的辦公設備及傢俱的折舊開支，以及與行政職能相關的無形資產攤銷開支。
- **辦公、差旅及招待開支**：辦公、差旅及招待開支涵蓋辦公場所維護費用、商務會議差旅開支、主辦及參加行業活動的費用，同時包括公用事業、用品及其他日常營業費用等一般辦公開支。
- **以權益結算的股份支付開支**：該等開支涉及授予行政團隊員工的股份(作為員工激勵的一部分)，於歸屬期內分攤。
- **專業費用**：專業費用包括法律、諮詢、審計及其他顧問服務等第三方服務產生的費用，以支持行政及運營活動。
- **其他**：「其他」包括招聘費用、軟件許可及行政運營的電信費等一系列雜項支出。

財務資料

研發費用

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的研發費用明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
員工成本	21,365	70.9	23,531	72.4	17,057	75.1	19,334	82.6
測試開支	3,728	12.3	3,526	10.8	1,848	8.1	716	3.1
折舊及攤銷	2,749	9.1	2,628	8.1	2,080	9.1	1,859	8.0
差旅及招待開支	1,314	4.4	1,157	3.6	882	3.9	393	1.7
材料開支	558	1.8	735	2.3	434	1.9	429	1.8
以權益結算的股份 支付開支	74	0.2	484	1.5	250	1.1	437	1.9
其他	397	1.3	414	1.3	189	0.8	211	0.9
總計	30,185	100.0	32,475	100.0	22,740	100.0	23,379	100.0

- **員工成本**：研發員工成本包括參與軟件開發、產品設計、工程及測試活動的研發人員的薪金、花紅、社會保險及其他員工福利。
- **測試開支**：測試開支主要指為產品驗證、合規及整車廠資格認證而產生的成本。該等開支主要包括：(i)就根據客戶或法規指定條件(包括在壓力情景下(如高／低溫、振動及電磁兼容性進行的環境及可靠性測試)進行的合規及性能驗證測試而支付予獨立第三方實驗室及認證機構的費用；(ii)作為整車廠供應商准入及產品批准程序的一部分所需的認證、註冊及整車廠資格費用；(iii)於迭代測試及調試週期中產生的成本，期間我們的工程師可能駐守現場進行校準及故障排除，或我們聘請第三方測試服務供應商進行測試並支持調試、整改及重新測試；及(iv)就常規、定義明確且複雜程度相對較低的開發及工程支持任務支付予外部承包商的款項，外判該等任務較內部執行更具成本效益。
- **折舊及攤銷**：折舊及攤銷包括與研發活動中使用的設備及資產的折舊相關開支，以及與研發項目相關的無形資產攤銷。
- **差旅及招待開支**：研發差旅及招待開支包括研發人員參加會議、會見合作夥伴或出差進行實地考察或測試(作為研發活動的一部分)而產生的差旅、餐飲及住宿費用。

財務資料

- **材料開支**：材料開支包括研發過程中使用的原材料、部件及測試用品的費用，涵蓋原型材料、實驗室消耗品及產品開發與測試所需的其他材料。
- **以權益結算的股份支付開支**：此類開支涉及授予研發人員的股份，於歸屬期內分攤。
- **其他**：「其他」項目包括與研發活動相關的各類雜項開支，如諮詢費及軟件工具。

貿易應收款項及合約資產的預期信用損失

我們的貿易應收款項及合約資產的預期信用損失，主要指就合同項下應收客戶款項相關的虧損撥備及潛在減值計提的撥備。該等撥備乃根據歷史經驗、當前信用狀況以及關於客戶償付未結清結餘的能力方面的前瞻性資料估計。預期信用損失的金額通過採用個體評估及撥備矩陣法對未結清的貿易應收款項及合約資產進行計算。

截至2023年12月31日止年度，我們的貿易應收款項及合約資產的預期信用損失為人民幣2.7百萬元。2024年，貿易應收款項及合約資產的預期信用損失增加至人民幣10.5百萬元，反映出主要由於應收款項數額增加及某位客戶面臨挑戰性經營環境而導致信用違約風險上升。我們的預期信用損失由截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元下降至截至2025年9月30日止九個月的人民幣0.04百萬元，主要由於我們持續加強客戶信用風險管理及應收款項催收流程，包括自2025年年中起將若干客戶的信用期由採購訂單下達後120天縮短至發票開具後30天。

財務成本

我們的財務成本包括(i)銀行貸款利息；以及(ii)租賃負債利息。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的財務成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
					(未經審核)		(未經審核)	
銀行貸款利息	1,091	76.4	2,111	88.2	1,601	88.0	1,323	87.5
租賃負債利息	337	23.6	282	11.8	219	12.0	189	12.5
總計	1,428	100.0	2,393	100.0	1,820	100.0	1,512	100.0

財務資料

贖回負債賬面值的變動

贖回負債賬面值的變動主要指因授予若干早期[編纂]投資者的贖回權所產生的金融負債於各期間的變動情況。該等贖回負債初始按贖回金額的現值確認，隨後按攤銷成本計量。該等金融負債賬面值的任何變動均於損益中確認。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們贖回負債賬面值的變動分別為人民幣4.5百萬元及人民幣9.3百萬元。截至2024年及2025年9月30日止九個月，賬面值變動分別為人民幣6.7百萬元及人民幣6.3百萬元。該等金額主要反映根據國際財務報告準則會計準則在贖回時預計應向投資者支付的最高金額變動。

贖回負債與授予若干[編纂]投資者的特殊權利相關，根據該等權利，投資者可要求我們在發生並非完全由我們控制的特定事件時贖回其投資，此類安排在贖回義務獲解除、取消或到期前產生金融負債。於終止本公司授予的有關特殊權利(包括相關贖回義務)後，該等贖回負債將從負債重新分類為權益。有關相關[編纂]投資安排的更多詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構 – [編纂]投資」。

所得稅抵免／(開支)

我們以獨立法人實體的身份，根據我們及子公司註冊或經營所在稅務司法權區內產生的利潤，繳納所得稅。截至2023年12月31日止年度，我們的所得稅抵免為人民幣13.9百萬元。截至2024年12月31日止年度，所得稅開支為人民幣3.6百萬元，而截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣1.8百萬元及人民幣1.4百萬元。

我們受益於高新技術企業(「**高新技術企業**」)政策下的優惠所得稅稅率。具體而言，根據我們於2021年及2024年續期的高新技術企業資格，我們於2023年至2025年期間享有15%的優惠稅率。此外，我們位於中國內地的子公司一般須按25%的法定企業所得稅(「**企業所得稅**」)稅率納稅。

此外，於往績記錄期間，我們受益於與研發投資相關的稅收激勵政策，該政策允許我們對研發費用應用更高的扣除率。根據中國稅收政策，自2023年1月1日起，對於自2022年10月1日起產生的開支符合100%研發扣除率條件的企業，可享受此類活動的稅收減免。該等優惠稅率有助於減輕我們的整體稅負，對我們於往績記錄期間的財務業績產生了顯著影響。

財務資料

經營業績的期間比較

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

收入及毛利

截至2025年9月30日止九個月，我們的收入為人民幣301.3百萬元，較2024年同期的人民幣257.8百萬元增長16.8%。該增長主要得益於對先進解決方案的持續需求，包括車載通信、緊急呼叫及傳感解決方案。新增合同，尤其是緊急呼叫方面，推動了此次增長。有關詳情，請參閱上文「—綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明—收入」。

截至2025年9月30日止九個月期間，我們的毛利為人民幣74.1百萬元，較2024年同期的人民幣67.1百萬元增長10.4%。我們的毛利率從2024年的26.0%略微下降至2025年的24.6%。利潤率的下降主要是由於產品組合的變化。有關詳情，請參閱上文「—綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明—毛利」。

銷售成本

截至2025年9月30日止九個月，我們的銷售成本從2024年同期的人民幣190.7百萬元增長約19.1%至人民幣227.2百萬元。該增長主要是由於原材料採購成本上升及產量擴大所致。

其他收入

截至2025年9月30日止九個月，其他收入從2024年同期的人民幣7.3百萬元下降約52.8%至人民幣3.5百萬元。該下降主要是由於政府補助減少所致。

其他淨(虧損)/收益

截至2025年9月30日止九個月，我們錄得其他淨收益人民幣11.3萬元，而2024年同期為其他淨虧損人民幣11.5萬元。該積極轉變主要由於我們的金融資產(尤其是我們持有的權益證券)的公允價值收益所致，反映了該等證券於期間內的市場價格有所上升。

銷售及營銷開支

截至2025年9月30日止九個月，銷售及營銷開支達到人民幣5.9百萬元，較2024年同期的人民幣4.5百萬元增長32.7%。該增長主要是由於業務拓展活動擴大導致的員工成本上升，以及差旅及促銷開支有所增加。

財務資料

行政開支

截至2025年9月30日止九個月，行政開支達到人民幣16.1百萬元，較2024年的人民幣10.5百萬元增長54.1%。該增長是由於人員增多帶來的人工成本上升，以及為支持業務擴張而增加的諮詢費用。

研發費用

截至2025年9月30日止九個月，研發費用為人民幣23.4百萬元，較2024年同期的人民幣22.7百萬元增長2.8%。該增長體現了我們在開發新產品及解決方案上的持續投入。

貿易應收款項及合約資產的預期信用損失

截至2025年9月30日止九個月，貿易應收款項及合約資產的預期信用損失從2024年同期的人民幣0.8百萬元下降約95.2%至人民幣0.04百萬元。此顯著減少主要歸因於持續優化應收款項催收流程及信用風險管理。

財務成本

截至2025年9月30日止九個月，財務成本為人民幣1.5百萬元，較2024年同期的人民幣1.8百萬元下降16.9%。該下降主要是由於還款後銀行貸款利息費用減少。

贖回負債賬面值的變動

截至2025年9月30日止九個月，贖回負債的賬面值變動從2024年同期的人民幣6.7百萬元下降約5.7%至人民幣6.3百萬元。

所得稅抵免／(開支)

所得稅開支從截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.8百萬元下降約22.4%至2025年同期的人民幣1.4百萬元，主要是由於研發費用加計扣除增加。

期內利潤及全面收益總額

基於上述情況，截至2025年9月30日止九個月期間的利潤為人民幣23.0百萬元，較2024年同期的人民幣25.5百萬元下降10.0%。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入及毛利

截至2024年12月31日止年度，我們的收入為人民幣398.2百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣205.8百萬元增長93.5%。該增長主要得益於我們解決方案的強勁需求。我們解決方案供應的擴展，特別是在緊急呼叫及車載通信系統方面，亦為收入增長做出顯著貢獻。詳情請參閱上文「綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明－收入」。

截至2024年12月31日止年度，我們的毛利為人民幣108.9百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣48.4百萬元增長125.3%。我們的毛利率從2023年的23.5%增長到2024年的27.4%。毛利的增長與車載通信解決方案及緊急呼叫解決方案收入的增長直接相關，這兩項業務佔我們收入增長的大部分。毛利率的提升主要歸因於產品組合的有利轉變，特別是高毛利的緊急呼叫解決方案貢獻的增加。詳情請參閱上文「綜合損益及其他全面收益表節選組成部分的說明－毛利」。

銷售成本

截至2024年12月31日止年度，我們的銷售成本從2023年的人民幣157.4百萬元增加約83.7%至2024年的人民幣289.3百萬元。該增加主要是由於隨著我們擴大生產以滿足客戶日益增長的需求，原材料採購成本上升以及生產規模擴大。

其他收入

截至2024年12月31日止年度，其他收入從2023年的人民幣3.4百萬元增長約208.7%至2024年的人民幣10.5百萬元。該增長主要是由於技術創新及對區域經濟發展的貢獻而令政府補助大幅增加。

其他淨虧損

截至2024年12月31日止年度，其他淨虧損從2023年的人民幣11.6萬元增加約21.6%至2024年的人民幣14.1萬元。該增加主要歸因於資產處置虧損的上升，該損失屬非經常性及偶發性質。2024年此類處置相關損失的增長，主要源於生產規模擴張導致特定設備及工具更換及處置頻率增加。該增加部分被按公允價值計入損益計量的金融資產虧損減少所抵銷。

銷售及營銷開支

截至2024年12月31日止年度，銷售及營銷開支從2023年的人民幣5.1百萬元增長約16.0%至2024年的人民幣5.9百萬元。該增長主要是由於為支持我們的業務增長，員工增多導致員工成本增加。

財務資料

行政開支

截至2024年12月31日止年度，行政開支從2023年的人民幣10.6百萬元增加約40.2%至2024年的人民幣14.9百萬元。該增加主要是由於人員成本、諮詢費的增加及業務擴張。

研發費用

截至2024年12月31日止年度，研發費用從2023年的人民幣30.2百萬元增長約7.6%至2024年的人民幣32.5百萬元。該增長主要是由於持續投資於產品開發及技術進步。

貿易應收款項及合約資產的預期信用損失

截至2024年12月31日止年度，貿易應收款項及合約資產的預期信用損失從2023年的人民幣2.7百萬元增加約283.7%至2024年的人民幣10.5百萬元。該增長主要是由於某主要客戶面臨財務困難，其貿易應收款項發生特定減值。

財務成本

截至2024年12月31日止年度，財務成本從2023年的人民幣1.4百萬元增加約67.6%至2024年的人民幣2.4百萬元。該增長主要是由於為支持我們的業務擴張而新增借款的利息開支增加所致。

贖回負債賬面值的變動

截至2024年12月31日止年度，贖回負債的賬面值變動從2023年的人民幣4.5百萬元增長約105.3%至2024年的人民幣9.3百萬元。

所得稅抵免／(開支)

截至2024年12月31日止年度，所得稅開支為人民幣3.6百萬元，而2023年為所得稅抵免人民幣13.9百萬元。該變動主要歸因於本公司由2023年的稅前虧損轉為2024年的稅前盈利，導致我們於2024年確認所得稅開支。

年內利潤及全面收益總額

基於上述情況，截至2024年12月31日止年度的年內利潤為人民幣40.1百萬元，較截至2023年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元增長267.1%。

財務資料

流動性及資本資源

營運資金聲明

董事確認，經計及本集團目前可用的財務資源(包括我們的內部資源、銀行融資額度及[編纂]的估計[編纂]淨額)，本集團擁有充足的營運資金，可滿足本文件日期起未來至少12個月內的現有需要。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(39,421)	23,374	11,618	34,363
投資活動所得／(所用)現金淨額	5,279	(11,754)	(10,089)	(6,104)
融資活動所得／(所用)現金淨額	35,012	(10,191)	(2,934)	(25,522)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	870	1,429	(1,405)	2,737
於1月1日的現金及現金等價物	924	1,794	1,794	3,223
於12月31日／9月30日的現金及現金等價物	<u>1,794</u>	<u>3,223</u>	<u>389</u>	<u>5,960</u>

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣34.4百萬元。該現金流入主要是由於多項正向調整，包括：(i)貿易及其他應收款項減少人民幣89.2百萬元，反映了未結清結餘的收回；(ii)受限制現金減少人民幣28.6百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊，為現金流量貢獻人民幣5.3百萬元。部分被負向調整所抵銷，包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣59.5百萬元；(ii)合約資產增加人民幣54.3百萬元；及(iii)存貨增加人民幣12.4百萬元，反映因生產需求增加導致庫存水平上升。

財務資料

截至2024年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣23.4百萬元。該現金流入主要是由於多項正向調整，包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣78.7百萬元；(ii)貿易應收款項及合約資產的預期信用損失，為現金流量貢獻人民幣10.5百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊，金額為人民幣5.4百萬元。部分被負向調整所抵銷，包括：(i)存貨增加人民幣30.7百萬元，反映出因產量增加而令庫存水平提高；(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣36.2百萬元；及(iii)合約資產增加人民幣36.4百萬元。

截至2023年12月31日止年度，我們經營活動所用現金淨額為人民幣39.4百萬元。此現金流出主要是由於多項負向調整，包括：(i)存貨增加人民幣4.3百萬元，反映生產庫存增加；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣54.0百萬元，反映了向客戶收取的款項。此部分被正向調整所抵銷，包括：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣50.5百萬元，反映供應商負債增加；(ii)贖回負債賬面值變動，金額為人民幣4.5百萬元；及(iii)物業、廠房及設備折舊人民幣3.9百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣6.1百萬元。現金流出主要是由於購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款人民幣6.1百萬元，這是該期間最大的現金支出。

截至2024年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣11.8百萬元。主要流出與購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款有關，總計人民幣11.8百萬元。

截至2023年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣5.3百萬元。現金流入主要源於處置按公允價值計入損益的金融資產的所得款項，共計人民幣25.7百萬元。此金額部分上被購買物業、廠房及設備以及無形資產的付款(人民幣4.6百萬元)所抵銷。

融資活動所得現金淨額

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣25.5百萬元。此乃主要由於償還銀行貸款所致，貸款金額為人民幣60.0百萬元，部分被來自銀行貸款人民幣37.0百萬元的所得款項所抵銷。

截至2024年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣10.2百萬元，主要歸因於償還銀行貸款人民幣67.0百萬元，部分被來自銀行貸款人民幣59.6百萬元的所得款項所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣35.0百萬元。該增加乃主要由於銀行貸款所得款項人民幣76.4百萬元所致，部分被償還銀行貸款人民幣38.7百萬元所抵銷。

財務資料

節選關鍵資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的概要。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產	335	269	402	402
存貨	40,474	71,222	83,519	74,558
合約資產	66,520	101,812	155,858	97,841
貿易及其他應收款項	131,609	156,489	39,297	103,288
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產	2,800	19	23,892	39,957
受限制銀行存款	9,130	34,244	5,600	6,410
現金及現金等價物	1,794	3,223	5,960	13,281
流動資產總額	252,662	367,278	314,528	335,737
非流動資產總額	38,825	39,426	38,228	38,570
流動負債				
貿易及其他應付款項	168,106	242,133	177,791	174,528
合約負債	807	268	1,729	34
銀行貸款	45,473	38,053	15,028	32,066
租賃負債	1,721	1,799	2,269	2,614
贖回負債	58,722	68,061	74,384	75,228
撥備	1,859	1,634	2,727	2,987
流動負債總額	276,688	351,948	273,928	287,457
非流動負債總額	5,335	3,536	3,406	2,264
淨流動(負債)/資產	(24,026)	15,330	40,600	48,280
資產淨值	9,464	51,220	75,422	84,586

財務資料

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣24.0百萬元，此乃由於截至該日的流動負債總額人民幣276.7百萬元超出流動資產總額人民幣252.7百萬元。流動負債淨額狀況主要是由於流動負債維持在較高水平，尤其是貿易及其他應付款項、銀行貸款，以及因[編纂]投資安排產生的贖回負債。贖回負債在贖回權終止前分類為金融負債，在流動負債中佔比較大，對我們的流動資金淨狀況施加下行壓力。

截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣15.3百萬元、人民幣40.6百萬元及人民幣48.3百萬元。於上述日期的流動資產淨額狀況主要依託於流動資產基礎的擴充，涵蓋存貨、合約資產、貿易及其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產、受限制銀行存款以及現金及現金等價物，與我們業務經營的增長態勢相符。儘管上述期間內流動負債仍維持在較高水平，但整體而言已被流動資產超過。尤其是營運資金管理的優化，以及部分時點銀行貸款餘額的下降，有助於我們維持流動資產淨額為正的狀況。截至2025年11月30日，流動資產淨額進一步增加，主要由於流動資產的增長幅度足以抵消流動負債(主要為銀行借款)的增加。

截至2023年12月31日、2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們淨資產分別為人民幣9.5百萬元、人民幣51.2百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣84.6百萬元。淨資產總體呈現增長態勢，主要由於各年度／期間產生的利潤及全面收益總額，體現了我們經營業績的向好趨勢。此外，股東的資本投入以及以權益結算的股份支付交易亦有助於鞏固我們的權益基礎。

物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)

我們的物業、廠房及設備主要包括機器及設備、辦公設備及傢俱、在建工程及租賃物業裝修。下表載列我們截至所示日期的物業、廠房及設備的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器及設備	11,624	16,666	15,612
辦公設備及傢俱	1,435	2,019	1,994
在建工程	19	916	2,466
租賃物業裝修	2,139	1,861	1,039
	<u>15,217</u>	<u>21,462</u>	<u>21,111</u>
總計	<u>15,217</u>	<u>21,462</u>	<u>21,111</u>

財務資料

使用權資產

我們的使用權資產主要為廠房及樓宇。下表載列我們截至所示日期的使用權資產的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
廠房及樓宇	<u>7,338</u>	<u>5,548</u>	<u>5,316</u>
總計	<u>7,338</u>	<u>5,548</u>	<u>5,316</u>

存貨

我們的存貨主要包括原材料、半成品、在製品及成品，所有該等存貨均為持作銷售或或是處於生產過程中。存貨水平的增加反映了我們銷售額的增長以及支持更高產量的能力，確保我們能夠滿足客戶需求。

我們定期進行評估，以確保存貨按成本與可變現淨值中的較低者入賬。被視為過時或滯銷的存貨項目會撇減至其可變現淨值。相關的撥備會及時計入我們的損益，以確保我們的財務報表反映出對存貨最準確且最保守的估值。

下表載列我們截至所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
原材料	20,617	35,544	45,955
半成品	1,300	12,089	7,517
成品	<u>18,557</u>	<u>23,589</u>	<u>30,047</u>
總計	<u>40,474</u>	<u>71,222</u>	<u>83,519</u>

原材料是從供應商處採購的、用於製造產品的基本零部件。半成品及在製品是指目前正在生產但尚未完成或尚未準備好銷售的物品。成品是指在正常業務過程中完全製造完成並準備銷售的貨品。

財務資料

賬齡分析

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內	40,474	69,938	81,908
1年至2年	—	1,284	1,611
總計	40,474	71,222	83,519

週轉天數

下表載列我們於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		天	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	93	73	95

附註：

- (1) 存貨週轉天數按該年度／期間存貨的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以360/270而計算得出。

週轉天數的變化與銷售的整體增長及運營效率的提高一致。2024年的減少主要是由於我們擴大業務規模，優化供應鏈管理，從而提高了運營效率。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的存貨中約人民幣82.2百萬元或95.5%已被售出或使用。

貿易及其他應收款項

我們的貿易應收款項主要指因銷售貨品而應收第三方客戶的款項。應收票據是指通過銀行承兌匯票結算的貿易應收款項，這是本行業的常見做法。其他應收款項包括按金及應收員工款項。貿易應收款項及應收票據的增加與銷售增長相一致，主要受與客戶交易量增加的推動。

對於與我們建立穩定長期關係的主要客戶，我們主要提供[30至120天]的信用期。我們的信用政策符合行業標準。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應收款項 – 第三方	61,172	136,155	32,886
減：貿易應收款項虧損撥備	(2,168)	(11,610)	(11,378)
按攤銷成本計量的應收票據	68,392	29,056	12,062
向員工墊款	85	310	1,084
按金	507	600	570
可收回增值稅	1,923	–	–
預付款項	1,698	1,978	4,073
總計	131,609	156,489	39,297

於往績記錄期間，由於一名客戶陷入財政困難，我們錄得貿易應收款項虧損撥備，且相關金額已全額計提撥備。

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內	127,396	153,601	33,570
1年至2年	–	–	*
總計	127,396	153,601	33,570

我們已確認與若干客戶相關的減值，並已對其採取法律行動。該等應收款項的撥備已全額入賬。

* 金額少於人民幣1,000元

財務資料

週轉天數

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據的週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
貿易應收款項及應收票據週轉天數 ⁽¹⁾	177	127	84

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據週轉天數按該年度／期間按攤銷成本計量的貿易應收款項及應收票據的期初及期末結餘的平均值除以收入，再乘以360/270而計算得出。

2024年週轉天數減少是由於運營效率提高及收款週期縮短。2025年前九個月的週轉天數減少，是由於銷售增加(尤其是下半年)，這與本行業的季節性模式相符。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應收款項中約人民幣14.9百萬元或69.1%已隨後結清。

合約資產

我們經常根據定價策略調整向客戶收取的產品價格，而該等價格須經客戶磋商及確認。因此，合約資產乃就銷售貨物的收入而確認。一旦與客戶確認最終價格，合約資產即重新分類為應收款項，因我們屆時擁有收取固定金額代價的無條件權利，僅需經過時間流逝即可到期付款。下表載列我們截至所示日期的合約資產明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
已完成但未開票的合同	67,347	103,746	158,064
減：虧損撥備	(827)	(1,934)	(2,206)
賬面淨值	66,520	101,812	155,858

財務資料

合約負債

我們的合約負債主要為已收到客戶就我們的解決方案及產品預付的款項，而我們尚未就該等解決方案及產品確認收入。根據國際財務報告準則第15號，當客戶在我們履行相關履約責任前支付不可退還的代價時，該等款項將確認為合約負債，而當相關產品或服務的控制權轉移予客戶時，則確認為收入。下表載列我們截至所示日期的合約負債明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
客戶預付款	<u>807</u>	<u>268</u>	<u>1,729</u>

貿易及其他應付款項

貿易應付款項主要反映因購買原材料及其他貨品以支持業務擴張而應付供應商的款項。隨著業務規模的擴大，我們的採購量亦隨之增加，導致貿易應付款項增加。應計工資及其他福利主要包括員工薪金及花紅，其隨著我們員工隊伍的擴大而增加。其他應付稅項主要反映結欠有關機構的稅款，而其他應付款項則包括各種非貿易負債。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
貿易應付款項 — 第三方	121,024	177,523	146,517
應付票據	34,875	49,906	18,210
其他應付款項	2,223	379	136
應計工資及其他福利	7,354	9,591	7,691
其他應付稅項	<u>2,630</u>	<u>4,734</u>	<u>5,237</u>
總計	<u>168,106</u>	<u>242,133</u>	<u>177,791</u>

財務資料

賬齡分析

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
1年內	155,806	227,387	164,613
1年至2年	93	42	114
總計	155,899	227,429	164,727

週轉天數

下表載列我們於往績記錄期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月
		天	2025年
貿易應付款項週轉天數 ⁽¹⁾	217	186	193

附註：

- (1) 貿易應付款項週轉天數按該年度／期間貿易應付款項的期初及期末結餘的平均值除以銷售成本，再乘以360/270而計算得出。

依照汽車供應鏈的慣例，戰略性原材料供應商及其客戶通常會同意較長的結算週期，此安排反映既定的商業安排與行業慣例。我們認為與供應商協商的付款條款整體上符合現行市場慣例。2024年週轉天數的減少主要是由於銷售增長，這加快了生產週期並導致更頻繁的採購。

截至2025年11月30日，我們截至2025年9月30日的貿易應付款項中約人民幣69.0百萬元或47.1%已隨後結清。

財務資料

債務

截至2025年11月30日(即就本債務聲明而言的最近可行日期)，除本節「債務」段落中披露的情況外，我們並無任何其他已發行且未償還的貸款、或已同意發行的任何貸款、銀行透支及其他類似債務、承兌負債或承兌信用、公司債、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

截至最後實際可行日期，我們未動用的信貸額度約為人民幣59.0百萬元。我們同時確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，(i)我們的信貸額度受標準銀行條款及契約的約束，且不存在對獲取額外銀行額度能力構成重大限制的實質性契約條款；(ii)我們概無發生借款償還及契約方面的重大違約事件，及／亦無違反信貸額度下的任何重大契約；(iii)我們概無收到任何銀行發出的表示可能撤銷或縮減授信額度的通知；(iv)在獲取信貸額度及申請提前還款方面概無遭遇任何困難；及(v)我們不存在超出日常業務範圍的重大外部債務融資計劃。

下表載列我們截至所示日期的債務情況。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	(未經審核)
非即期				
租賃負債	5,335	3,536	3,406	2,264
即期				
贖回負債	58,722	68,061	74,384	75,228
銀行貸款	45,473	38,053	15,028	32,066
租賃負債	1,721	1,799	2,269	2,614
總計	111,251	111,449	95,087	112,172

財務資料

銀行貸款

下表載列我們截至所示日期的銀行貸款情況。

	於12月31日		於9月30日	於11月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期				
銀行貸款 — 有抵押(i)	24,670	—	—	—
銀行貸款 — 有擔保(ii)	20,803	23,037	—	—
銀行貸款 — 無抵押	—	15,016	15,028	32,066
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計 — 即期	<u>45,473</u>	<u>38,053</u>	<u>15,028</u>	<u>32,066</u>

於2023年、2024年12月31日及2025年9月30日，銀行貸款的年利率範圍分別介乎3.50%至3.66%、3.12%至3.45%及2.21%至2.40%。

- (i) 於2023年12月31日，銀行貸款人民幣24,670,000元由附追索權的貼現票據提供擔保。
- (ii) 於各報告期末，本集團最終控股股東及其配偶為本集團銀行融資提供擔保。自2025年9月30日起，本集團所有銀行融資擔保均已解除。

租賃負債

我們的租賃負債主要指因租賃我們的生產設施及辦公場所而產生的責任。下表載列我們截至所示日期的租賃負債情況。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
1年內	1,721	1,799	2,269	2,614
1年以上但2年內	1,799	1,881	2,066	1,803
2年以上但5年內	3,536	1,655	1,340	461
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
總計	<u>7,056</u>	<u>5,335</u>	<u>5,675</u>	<u>4,878</u>

財務資料

資本支出

於往績記錄期間，我們的資本支出用於購置物業、廠房及設備以及無形資產。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的資本支出分別為人民幣4.6百萬元、人民幣11.8百萬元及人民幣6.1百萬元。

我們將持續投入資本支出以滿足業務預期增長及擴張計劃。更多詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。我們打算通過可用財務資源撥付未來資本支出，包括現有現金結餘、經營活動產生的現金以及[編纂][編纂]淨額。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註31。

董事認為，於往績記錄期間，我們與關聯方的交易乃於正常業務過程中基於公平交易原則進行，該等交易並無扭曲我們的經營業績，亦未使我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

或有負債

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何或有負債。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們尚未進行任何資產負債表外交易。

期後事項

根據日期為2025年12月26日的股東決議案及發起人協議，我們的當時股東同意將本公司改制為股份有限公司。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

財務資料

關鍵財務比率

下表載列我們於／截至所示日期／期間的關鍵財務比率。

	截至12月31日／ 截至該日止年度		截至 9月30日／ 截至該日 止九個月
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
毛利率 ⁽¹⁾	23.5%	27.4%	24.6%
流動比率 ⁽²⁾	0.9	1.0	1.2
速動比率 ⁽³⁾	0.8	0.8	0.8
資產負債率 ⁽⁴⁾	1.0	0.9	0.8
資產負債率(不包括贖回負債) ⁽⁵⁾	0.8	0.7	0.6

附註：

- (1) 毛利率的計算方法為年度／期間毛利除以年度／期間收入，再乘以100%。
- (2) 流動比率的計算方法為截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總額。
- (3) 速動比率的計算方法為截至所示日期的流動資產減存貨，再除以流動負債。
- (4) 資產負債率的計算方法為截至所示日期的負債總額除以資產總額。
- (5) 資產負債率(不包括贖回負債)的計算方法為截至所示日期的負債總額(不包括贖回負債)除以資產總額。

財務風險披露

於日常業務運營中，我們面臨各種財務風險，包括外匯風險、利率風險、信用風險、流動性風險以及與公允價值計量相關的風險。我們已制定財務風險管理制度來管理及降低該等風險敞口，並由我們的財務團隊定期審查及監控該等制度。

信用風險

信用風險主要來自貿易應收款項及合約資產。我們僅與受認可且信譽良好的第三方進行交易。由於交易對方均為信用質量較高的銀行及金融機構，我們評估其信用風險較低，因此，我們面臨的由現金及現金等價物、受限制銀行存款及應收票據產生的信用風險有限。

我們通過評估需要信貸額度超過一定金額的單個客戶來管理信用風險。該評估審議客戶的付款記錄及付款能力，以及經濟狀況。一般情況下，我們不會向客戶收取抵押品。

財務資料

當我們對個別客戶存在風險敞口時，即會產生信用風險集中情況。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，於往績記錄期間內每個年度／期間，我們應收最大客戶的款項分別佔貿易應收款項及合約資產總額的67.52%、88.62%及76.02%(未經審核)，而於往績記錄期間內每個年度／期間，我們應收五大客戶的款項分別佔比95.79%、95.85%及87.48%。

流動性風險

流動性風險是指我們在債務到期時履行財務義務的能力。我們通過維持充足的現金及現金等價物，以及通過銀行借款及租賃負債的靈活融資策略來管理該風險。我們定期監控流動性需求，確保遵守貸款契約，並保持充足的現金儲備以及來自主要金融機構的承諾性融資額度，以滿足短期及長期的流動性需要。

利率風險

利率風險源於市場利率的波動，該波動會影響金融工具的公允價值或未來現金流。我們面臨的利率風險主要來自已質押銀行存款、銀行存款、銀行貸款、租賃負債及贖回負債。浮動利率金融工具令我們面臨現金流利率風險，而固定利率工具則令我們面臨公允價值利率風險。總體而言，我們面臨的利率風險敞口並不重大。

股息

於往績記錄期間，本公司並未派付或宣派何股息。然而，於2025年12月30日，我們的股東會議決宣派股息人民幣15.0百萬元。此乃我們營運歷史上首次宣派股息。

無法保證在任何年度會宣派或分派任何金額的股息。儘管目前我們並無正式的股息政策或固定的派息率，但董事會可能會在考慮各種因素後在未來宣派股息，該等因素包括我們未來的盈利及現金流入、未來資金使用計劃、業務的長期發展、法定儲備、酌情公積金、法律及監管限制，以及董事認為相關的其他因素。股息分派將由董事會酌情決定，並須經股東批准。此外，我們的股息政策亦將受限於我們的組織章程細則、《中國公司法》以及任何其他適用的中國法律法規。

可分派儲備

截至2025年9月30日，我們的保留利潤約為人民幣37.5百萬元。

未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關更多詳情，請參閱本文件附錄二所載「未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值報表」。

財務資料

[編纂]開支

與[編纂]相關的估計[編纂]開支總額約為人民幣[編纂]百萬元(相當於約[編纂]百萬港元)，約佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)，其中約人民幣[編纂]百萬元直接歸因於[編纂]的發行，根據相關會計準則，預計將於[編纂]時作為權益扣減入賬。剩餘的估計[編纂]開支約為人民幣[編纂]百萬元，其中(i)截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月分別確認約[編纂]、[編纂]及人民幣[編纂]百萬元；以及(ii)預計從2025年9月30日起至[編纂]將確認約人民幣[編纂]百萬元開支。此類估計[編纂]開支總額包括(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬港元；(ii)法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元；以及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬港元。上述[編纂]開支為當前估算值，僅供參考，而最終確認計入我們綜合利潤表的金額視乎變量及假設的變動而定。

無重大不利變化

董事確認，截至本文件日期，除本文件所披露者外，自[2025年9月30日](即本文件附錄一所載會計師報告中所述報告期間的期末)以來，我們的財務、運營或交易狀況或前景並無重大不利變化。

香港上市規則第13章規定的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，不存在任何根據上市規則第13.13至13.19條需進行披露的情況。